

Аукцион по продаже акций ОАО «Нарьян-Марский объединенный авиаотряд» намечен на 4 мая. Начальная цена 100% акций — 829,71 млн руб. Шаг аукциона будет равняться 10 млн руб. Авиаотряд является основным авиаперевозчиком в Ненецком АО, активы предприятия — 458,62 млн рублей.

3,62 млрд руб. — чистая прибыль ОАО «Северо-Западный Телеком» в 2008 году по РСБУ (выросла на 2%).

5,3 млрд руб. — чистая нормализованная прибыль ОАО «Группа ЛСР» по итогам 2008 года по МСФО (выросла на 72%).

Госдума приняла в первом чтении законопроект «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулировании рынком».

В следующем номере:

Строители и риэлторы: два взгляда на один рынок



Рынок не умер, он просто занемог

Капитализация мировых фондовых рынков с начала кризиса упала на 60–70%. Но есть один нюанс или симптом, о котором хочется поговорить подробнее.

Сергей Лелюхин, независимый аналитик

Капитализация рассчитывается на основе рыночной стоимости. А рыночная стоимость и фондовые индексы фиксируются на бирже. Здесь и находится ответ на вполне резонный вопрос — куда делись эти 60–70%. А куда они с фондового рынка не пропали, просто с бирж ушли на внебиржевой рынок, частично — «в тень». Место публичного определения рыночной стоимости заняли договорные цены, которые нигде не учитываются и в расчет индексов не входят, если сделки не проводятся через биржу.

Но внебиржевой сектор позволяет проанализировать рынок в другой системе координат: замещения — собственности. Хотя информации здесь тоже недостаточно и надо анализировать каждый конкретный случай. Кроме того, эти рынки пересекаются и взаимопроницают друг в друга. Поэтому получится только точечный обзор.

Прежде всего, определим систему координат, точку отсчета. Есть для этого достойный пример. Северо-Западная лесопромышленная компания (СЗЛК), прошедшая полный дефолт по облигационному займу и дошедшая до банкротства, начала переговоры о реструктуризации долга. Принцип простой — чтобы отдать четыре миллиарда рублей займа, нужно найти еще три. Нынешние владельцы собственности хотят ее сохранить, потенциальные кредиторы — получить. Как и о чем они договорятся, — пока большой вопрос.

Для инвесторов представляет интерес такой параметр, как публичная кредитная история по облигационным займам. Перспективные эмитенты относятся к ней очень трепетно. Они выполняют свои обязательства, не обременяя никого своими проблемами, как, к примеру, поступает ЛОМО. Иногда проблемам удается одержать временный верх в виде технического дефолта, но в кратчайшие сроки компании приводят все в порядок, как в случае с ОАО «Севкабель». Если проблемы более серьезные, долгосрочные эмитенты заблаговременно предлагают владельцам облигаций приемлемый план реструктуризации, как это сделало ЛенСпецСМУ.

Если эмитент допустил полный дефолт, то это уже другая категория. Возможны две причины. Есть эмитенты, которым изначально глубоко безразлична их кредитная история, даже публичная. В этом случае инвестору следует опасаться не только непрофессионализма, но и мошенничества.

Бывает и так, что проблемы перевешивают возможности. В период кризиса количество таких эмитентов увеличивается. В первом квартале текущего года можно говорить о «Парнас-М», «Искрасофт», «Митлэнд Фуд групп», «Макромир-Финанс». Их действия в случае дефолта технического или полного различны и зависят от их профессионализма и перспектив. Они либо выкупают весь заем, возможно, по номиналу без купонов, либо начинают долгий и изнурительный процесс переговоров о реструктуризации, либо оставляют владельцев облигаций в неведении. И, наконец, кардинальный вариант — вопрос переходит в сферу собственности. Облигации обмениваются на акции, иногда делается целевая доэмиссия акций. Не имеет смысла перечислять всех эмитентов и все варианты добросовестных решений. Для этого существует новостной мониторинг.

С кризисом фондового рынка (не только биржевого) не так все просто, во всяком случае, экономика не может обойтись без его регулирующего воздействия. А вот кризис доверия инвесторов налицо

Сфера собственности, которая фиксируется акциями, гораздо сложнее, она более многовариантна. Экономические факторы здесь дополняются техническими и производственными. И то, что сейчас происходит, можно назвать перегруппировкой.

Приведем наиболее заметные случаи. Афффилированная структура Алексея Мордашова, владельца контрольного пакета «Северстали», — Highstat Limited — консолидировала 68,795% акций ОАО «Силовые машины». В свою очередь, «Силовые машины» в трудную минуту собираются помочь своей «дочке» — Калужскому турбинному заводу (КТЗ), а заодно и увеличить свою долю в ней. А завод одобрил доэмиссию акций в пользу ОАО «Силовые машины» объемом 780,992 млн руб. Государство в лице «Атомэнергопрома» готово сократить свою долю в предприятии с 32,8% до 25% плюс одна акция.

Государство активно участвует в такой перегруппировке сил, иногда даже своим участием. Новгородский «Акрон» в январе просит государство помочь рефинансировать около \$500 млн долга. А 30 марта заявляет о намерении выпустить облигации на 7 млрд руб. С одной стороны, вероятно, что договоренность с государством затормозилась. С другой — компания настолько уверена в своих силах, что готовит дублирующий вариант. Возможен и симбиоз: государство готово помочь, но при условии, что часть инвестиций компания привлечет на рынке.

Возможны и более незатейливые варианты. 27 марта 2009-го ФСФР зарегистрировала выпуск облигаций порта «Морской фасад» серии 03 и отчет об итогах выпуска облигаций серии 02. А Смольный берет обязательства выкупить до 30 марта 2009 г. облигации серии 02.

Наиболее концентрированно эти факторы — административный (государственный), экономический и технический — проявились в целой отрасли — судостроении. Организованы, акционированы и подготовлены к приватизации Объединенная судостроительная корпорация (ОСК) и три ее дочерних центра: Западный, Северный и Дальневосточный. Однако судостроительные верфи, давно акционированные и теперь вошедшие в ОСК — к примеру Балтийский завод, Северная верфь, Выборгский судостроительный завод, — практически незаметны на фондовом рынке. В техническом плане технологии отстают от зарубежных, особенно в строительстве гражданских судов. С точки зрения интересов России имеется большая потребность в строительстве танкеров для перевозки углеводородов, на которых держится наша экономика. Вот такой сложный узел.

Как будет развиваться ситуация в судостроении дальше, никому непонятно, инвесторам остается ждать. Но не стоит забывать и исторический фактор. Ведь именно флот, построенный Петром I, перевез Россию из патриархального в цивилизованное состояние.

Так что с кризисом фондового рынка (не только биржевого) не так все просто, во всяком случае экономика не может обойтись без его регулирующего воздействия. А вот о кризисе доверия инвесторов можно говорить однозначно. Инвестор по определению не склонен к доверию, отдает-то он свои деньги. А сейчас вообще все непонятно. Кто выплывет, кто утонет? Кто перспективен, кто безнадежен? Чтобы долго не рассуждать на эту тему, модернизируем и применим к эмитентам фразу из ставшего классическим «Мимино»: «Кто такой этот потерпевший? Как его зовут? Куда он пошел? Для чего ему мои деньги?»

Новости рынка

Дивиденды +

Совет директоров ОАО «Гипроспецгаз» рекомендовал выплатить дивиденды за 2008 год в размере 2 тыс. руб. на акцию.

Совет директоров ОАО «Вологодская сбытовая компания» рекомендовал выплатить дивиденды за 2008 год в размере 50 коп. на одну обыкновенную акцию.

ОАО «НК «Роснефть-Мурманскнефтепродукт» направит 2 млн 918,7 тыс. руб. на выплату дивидендов по итогам 2008 года.

Дивиденды —

Совет директоров ОАО «Новая эра» рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2008 год.

Совет директоров ОАО «Дорогобуж» (входит в холдинг «Акрон») рекомендовал не выплачивать дивиденды за 2008 г.

Собрания акционеров

ЗАО «Санкт-Петербургская валютная биржа» — 21 мая.

ОАО «Апатит» — 15 июня.

ОАО «Северо-Западный Телеком» — 22 июня.

Акции

ГК «Агентство по страхованию вкладов» вошла в состав акционеров ОАО «Банк Восточно-Европейской финансовой корпорации» (ВЕФК) с долей в размере 49,99% обыкновенных акций.

ВТБ приобретает 74% акций футбольного клуба «Динамо» (Москва) и 75% минус 1 акция ЗАО «Управляющая компания «Динамо».

Облигации

ОАО «Газпром нефть» начало размещение облигаций серии 04 объемом 10 млрд руб.

ОАО «Российские железные дороги» (РЖД) полностью разместило облигации серии 14 общим объемом 15 млрд руб.

Эмиссии

Совет директоров ОАО «Северсталь-метиз» принял решение провести дополнительный выпуск обыкновенных именных акций объемом 427,5 тыс. руб.

Штрафы рванули к небесам

Любовь Шабалина

В апреле вступил в силу закон от 09.02.2009 №9-ФЗ, с которым придется ознакомиться всем участникам фондового рынка, поскольку нововведения могут серьезно сказаться на их кошельках.

Закон предполагает усиление административной ответственности в случае нарушения законов об акционерных обществах, об обществах с ограниченной ответственностью, о рынке ценных бумаг, об инвестиционных фондах. Внесены также изменения в закон

«О рынке ценных бумаг» в части уточнения признаков манипулирования ценами.

Предполагается увеличить штрафы должностных и юридических лиц за нарушения законодательства, ставшие, к сожалению, для многих акционерных обществ, уже типичными. В первую очередь это касается нарушений, связанных с порядком хранения документов, ведения реестров, подготовки и проведения общих собраний акционеров, а также нарушений правил предоставления и раскрытия информации на рынке ценных бумаг.

Принятые поправки меняют и контрольно-надзорные полномочия ФСФР. Во-первых, с двух месяцев до одного года увеличивается срок давности привлечения лица к административной ответственности. Во-вторых, ФСФР получает право проводить административные расследования выявленного правонарушения в области финансового рынка. Кроме того, принятый закон уточняет и существенно расширяет состав административных правонарушений на рынке ценных бумаг.

Одной из принципиальных новаций является по-

вышение ответственности представителей в органах управления обществом. С одной стороны, административную ответственность будут нести не только должностные лица, но и члены совета директоров (наблюдательных советов), члены ликвидационных и счетных комиссий. С другой стороны, для физических лиц появляется принципиально новый вид ответственности — дисквалификация. То есть руководитель общества может быть отстранен от руководства.

Определены меры административной ответ-

ственности за незаконное использование слов «инвестиционный фонд», либо образованных на их основе словосочетаний. Нарушители подвергнутся штрафу: должностные лица в размере от 20 тыс. до 30 тыс. руб., а юридические лица — от 500 тыс. руб. — до 700 тыс. руб. Недобросовестные компании, «финансовые пирамиды» нередко вводили в заблуждение население, пользуясь специальными терминами.

Следует обратить внимание на штрафы. Например, нарушая требования закона по раскрытию информации на рынке цен-

ных бумаг, руководители платили штраф от 2 тыс. руб. до 3 тыс. руб., а юридические лица — от 20 тыс. руб. до 30 тыс. руб. Сегодня должностным лицам грозит штраф от 20 тыс. руб. до 30 тыс. руб. или что может оказаться гораздо серьезней — дисквалификация на срок от одного года до двух лет. Юридическим же лицам придется расстаться с суммой более значительной — от 700 тыс. до 1 млн руб. Как видим, наказание существенно выросло. По иронии судьбы столь «космические» штрафы начали действовать 12 апреля — в День космонавтики.